

Parmalat del Ecuador S.A.

*Estados Financieros por el Año
Terminado el 31 de Diciembre del
2002 e Informe de los Auditores
Independientes*

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de
Parmalat del Ecuador S.A.

1. Hemos auditado el balance general adjunto de Parmalat del Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2002 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestra auditoría.
2. Excepto por lo mencionado en los párrafos 3 y 4, nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.
3. Debido a que la Compañía no ha definido con su compañía relacionada Parmalat Capital Finance, un mecanismo de refinanciación de la deuda que mantiene esta compañía con Parmalat del Ecuador S.A. ascendente a US\$3,534 mil, así como el plazo definido para el pago, no hemos podido determinar la razonabilidad de la referida cuenta por cobrar registrada al 31 de diciembre del 2002.
4. Al 31 de diciembre del 2002, las cuentas por cobrar comerciales incluyen saldos por cobrar a Prolacem S.A. y a la Compañía relacionada Leche Cotopaxi, LECOCEM por US\$115 mil que no han sido conciliados. Adicionalmente, a esa fecha, el saldo de cuentas por pagar a proveedores incluye US\$3,218 mil a favor de las referidas compañías que tampoco ha sido conciliado. Estas cuentas se encuentran a la fecha en proceso de análisis por parte de la Administración. En razón de estas circunstancias no nos ha sido posible satisfacernos de la razonabilidad de los saldos de cuentas por cobrar comerciales y por pagar a proveedores al 31 de diciembre del 2002.
5. Como se explica en la Nota 7 a los estados financieros adjuntos, en base a lo facultado por disposiciones legales vigentes incluidas en la Resolución No. 99-1-3-3-0011 de la Superintendencia de Compañías del Ecuador, la Compañía optó por registrar como otros activos las pérdidas en cambio originadas en los años 1999 y 2000 (hasta el 12 de enero) y amortizarlas en un período de hasta 5 años. Los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador establecen que tales pérdidas en cambio sean imputadas a los resultados del año en que tiene lugar la variación en el tipo de cambio que las originó. Al 31 de diciembre del 2002, dichas pérdidas en cambio ascienden a US\$1,244 mil y su correspondiente amortización fue registrada en los resultados del año terminado en esa fecha por US\$65 mil. Debido a lo indicado precedentemente, otros activos se encuentran sobrevaluados en US\$1,244 mil

PARMALAT DEL ECUADOR S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002

(Expresado en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja y bancos		879
Cuentas por cobrar comerciales	3	1,632
Inventarios		142
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	4	<u>1,088</u>
Total activos corrientes		<u>3,741</u>
CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑIAS RELACIONADAS	5	<u>12,103</u>
PROPIEDADES Y EQUIPOS:	6	
Maquinaria y equipo		346
Edificios		348
Muebles y enseres		246
Equipos de computación		419
Vehículos		<u>186</u>
Total		1,545
Menos depreciación acumulada		<u>667</u>
Propiedades y equipos, neto		<u>878</u>
INVERSIONES	7	<u>1,126</u>
OTROS ACTIVOS	8	<u>1,246</u>
TOTAL		<u>19,094</u>

Ver notas a los estados financieros

y el déficit acumulado subvaluado en el mismo importe y la pérdida neta por el año terminado el 31 de diciembre del 2002 se encuentra sobrevaluada en US\$65 mil.

6. En nuestra opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes, de haberse requerido alguno, que pudieran haberse determinado que son necesarios si no hubieran existido las limitaciones en el alcance de nuestro trabajo comentadas en los párrafos 3 y 4, y por los efectos del asunto mencionado en el párrafo 5, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Parmalat del Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2002, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
7. Tal como se indica en la Nota 2 a los estados financieros adjuntos, y como se desprende de tales estados, la Compañía ha tenido pérdidas recurrentes en sus operaciones e insuficiencia en la generación de efectivo proveniente de sus operaciones y al 31 de diciembre del 2002, mantiene un déficit acumulado de US\$5,319 mil que representa el 48% del capital más aportes para futura capitalización y reserva de capital; adicionalmente, a esa fecha los pasivos corrientes superan a los activos corrientes en US\$5,667 mil. Estas situaciones indican, a nuestro juicio, que la continuación de la Compañía como empresa en marcha y la generación de operaciones rentables dependen de eventos futuros, que incluyen el mantenimiento y obtención del financiamiento requerido para sus actividades normales. Los estados financieros adjuntos han sido preparados utilizando principios de contabilidad aplicables a una empresa en marcha, considerando que la situación descrita se resolverá favorablemente.
8. Como se explica con mayor detalle en la Nota 16 a los estados financieros adjuntos, con fecha 12 de noviembre del 2002 se inscribió en el Registro Mercantil la fusión por absorción de la Compañía Parmalat del Ecuador S.A. con PARMALATCEDI S.A. Los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2002 incluyen, por tanto, los efectos contables de la referida fusión. Debido a tal situación, no se presentan estados financieros comparativos con el año 2001.
9. La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Contabilidad. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Parmalat del Ecuador S.A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador


Junio 30, 2003
Registro No. 019


Basem Bader
Licencia No. 18398

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Notas

PASIVOS CORRIENTES:

Obligaciones bancarias	9	4,896
Cuentas por pagar	10	3,445
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	11	<u>1,067</u>
Total pasivos corrientes		<u>9,408</u>

CUENTAS POR PAGAR A COMPAÑIAS RELACIONADAS	13	<u>3,940</u>
--	----	--------------

PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO		<u>20</u>
---------------------------------------	--	-----------

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social	14	345
Aporte para futura capitalización		6,025
Reserva de capital		4,675
Déficit acumulado		<u>(5,319)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>5,726</u>

TOTAL		<u>19,094</u>
-------	--	---------------

PARMALAT DEL ECUADOR S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002**

(Expresado en miles de U.S. dólares)

	<u>Nota</u>	
VENTAS NETAS		13,781
COSTO DE VENTAS	15	<u>9,648</u>
MARGEN BRUTO		4,133
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS		<u>4,593</u>
PERDIDA EN OPERACIONES		<u>460</u>
OTROS GASTOS		
Intereses pagados	15	283
Pérdida por ajustes al valor patrimonial proporcional		383
Provisión para créditos incobrables		230
Otros gastos, neto		<u>124</u>
Total		<u>1,020</u>
PERDIDA NETA		<u>1,480</u>

Ver notas a los estados financieros

PARMALAT DEL ECUADOR S.A.

**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002**

(Expresado en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Aportes para Futura Capitalización</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2001	345	25	2,256	(2,198)	428
Pérdida neta				(1,480)	(1,480)
Aportes (Nota 14)		6,000			6,000
Incremento por fusión (Nota 16)			1,038	(1,142)	(104)
Ajuste por el registro de inversiones bajo el método de participación	—	—	<u>1,381</u>	<u>(499)</u>	<u>882</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2002	<u>345</u>	<u>6,025</u>	<u>4,675</u>	<u>(5,319)</u>	<u>5,726</u>

Ver notas a los estados financieros

PARMALAT DEL ECUADOR S.A.

**ESTADO DE FLUJO DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002**

(Expresado en miles de U.S. dólares)

FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Pagado a compañías relacionadas	(935)
Pagado a proveedores y empleados	(26)
Intereses pagados	69
Otros ingresos, neto	<u>50</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(842)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:	
Incremento de cuentas en compañías relacionadas y efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>1,740</u>
CAJA Y BANCOS:	
Incremento neto durante el año	898
Comienzo del año	673
Efectos de la fusión	<u>(692)</u>
FIN DEL AÑO	<u>879</u>
CONCILIACION DE LA PERDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Pérdida neta	(1,480)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:	
Amortización de pérdida en cambio diferida	65
Efectos de la fusión	1,376
Cambios en activos y pasivos:	
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	(797)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(4)
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>(2)</u>
EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>(842)</u>
TRANSACCIONES QUE NO REPRESENTAN MOVIMIENTO DE EFECTIVO:	
Aportes para futura capitalización mediante compensación de créditos, Nota 14	<u>6,000</u>
Intereses sobre préstamos recibidos	<u>138</u>
Ver notas a los estados financieros	

PARMALAT DEL ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Parmalat del Ecuador S.A. está constituida en el Ecuador y su objetivo principal es la recolección, pasteurización, producción, comercialización, importación y exportación de toda clase de productos alimenticios. El 12 de noviembre del 2002, se inscribió en el Registro Mercantil la fusión por absorción de la Compañía PARMALAT DEL ECUADOR S.A. con PARMALATCEDI S.A.. Los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2002 incluyen, por tanto, los efectos contables de la referida fusión. Debido a tal situación, no se presentan estados financieros comparativos con el año 2001.

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Bases de Presentación - Los estados financieros adjuntos fueron preparados sobre bases contables aplicables a una empresa en marcha, las que prevén la realización de activos y cancelación de pasivos en el curso normal del negocio. Como se desprende de los estados financieros adjuntos, la Compañía ha tenido pérdidas recurrentes en sus operaciones e insuficiencia en la generación de efectivo proveniente de sus operaciones y al 31 de diciembre del 2002, mantiene un déficit acumulado de US\$5,319 mil que representa el 48% del capital más aportes para futura capitalización y reserva de capital; adicionalmente, a esa fecha los pasivos corrientes superan a los activos corrientes en US\$5,667 mil. Estas situaciones indican, que la continuación de la Compañía como empresa en marcha y la generación de operaciones rentables dependen de eventos futuros, que incluyen el mantenimiento y obtención del financiamiento requerido para sus actividades normales. Los estados financieros adjuntos han sido preparados utilizando principios de contabilidad aplicables a una empresa en marcha, considerando que la situación descrita se resolverá favorablemente.

Ventas y Costo de Ventas - Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de la mercadería.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición, el cual, neto de la provisión para obsolescencia no excede el valor de mercado.

Valuación de Propiedades y Equipos - Al costo de adquisición. El costo de propiedades y equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios, 10 para maquinaria y equipos, muebles y enseres y 5 para vehículos y equipos de computación.

Otros Activos - Corresponden principalmente a la diferencia en cambio diferida, la cual se amortiza durante un período de hasta 5 años.

Provisión para Jubilación y Desahucio - Se lleva a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

3. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Clientes	1,972
Provisión para cuentas dudosas	<u>(340)</u>
Total	<u>1,632</u>

4. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Prolacem S.A.	832
Retenciones en la fuente	129
Crédito tributario	35
Otros	<u>92</u>
Total	<u>1,088</u>

5. CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Un resumen de cuentas por cobrar a compañías relacionadas es como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Leche Cotopaxi - Lecocem, compañía relacionada	8,566
Parmalat Capital Finance	3,534
Otras	<u>3</u>
Total	<u>12,103</u>

Parmalat Capital Finance - Corresponden a notas de débito emitidas a favor de la Compañía, generadas por la reversión de gastos que son absorbidos por la referida compañía relacionada, no existe fecha de vencimiento determinada para estas cuentas por cobrar.

6. PROPIEDADES Y EQUIPOS

El saldo de propiedades y equipos corresponde a activos recibidos por efectos de la fusión por absorción con Parmalatcedi.

7. INVERSIONES

Un resumen de inversiones es como sigue:

	<u>% de Tenencia</u>	<u>Valor Nominal</u>	<u>Valor Patrimonial Proporcional</u>	<u>Valor Ajustado</u>
		... (en miles de U.S. dólares) ...		
Leche Cotopaxi - Lecocem	95.92	168	<u>1,126</u>	<u>1,126</u>

8. OTROS ACTIVOS

Corresponde principalmente al saldo por amortizar de la pérdida neta en cambio activada de acuerdo con disposiciones legales vigentes al 31 de diciembre de 1999, la cual se amortiza durante un período de hasta 5 años. Tal diferimiento no está de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

El movimiento de otros activos fue como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Saldo neto al comienzo del año	1,289
Incremento por fusión (Ver Nota 16)	22
Amortización	<u>(65)</u>
Saldo neto al fin del año	<u>1,246</u>

9. OBLIGACIONES BANCARIAS

Un resumen de obligaciones bancarias es como sigue:

	(en miles de U.S. dólares)
Obligaciones con una institución financiera del exterior, con tasas de interés que fluctúan entre el 3.24% y el 4.45% anual y con vencimientos hasta septiembre del 2003	4,550
Obligaciones con bancos locales, con una tasa de interés promedio del 13% anual y con vencimientos hasta octubre del 2003	<u>346</u>
Total	<u>4,896</u>

10. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	(en miles de U.S. dólares)
Leche Cotopaxi - Lecocem, Compañía relacionada	2,432
Prolacem S.A.	786
Otros proveedores	<u>227</u>
Total	<u>3,445</u>

11. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	(en miles de U.S. dólares)
Prolacem S.A.	839
Intereses por pagar	108
Retenciones por pagar	66
Beneficios sociales	34
Otras cuentas por pagar	<u>20</u>
Total	<u>1,067</u>

12. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, a partir del año 2001, la tarifa para el impuesto a la renta, se establece en el 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna.

De acuerdo con disposiciones legales vigentes, las pérdidas tributarias pueden ser compensadas con las utilidades gravables que se obtengan dentro de los cinco (5) periodos impositivos siguientes, sin que dicha compensación exceda, en cada periodo, del 25% de las utilidades gravables.

13. CUENTAS POR PAGAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Un resumen de cuentas por pagar a compañías relacionadas es como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Parmalat Finance Corporation	1,325
Leche Cotopaxi - Lecocem	1,036
Parmalat Colombia	669
Parmalat Capital Finance	495
Otras	<u>415</u>
Total	<u>3,940</u>

14. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social suscrito y autorizado consiste de 8,625 acciones con un valor nominal unitario de US\$0.04.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

Aportes para Futura Capitalización - Mediante comunicación recibida de Parmalat Italia, se acordó que Dairies Holding, accionista de la Compañía, efectúe un aporte para futura capitalización de US\$6 millones, a través de la compensación del crédito mantenido a favor de Parmalat Capital Finance quien a su vez subrogó dicho monto a favor de Dairies Holding. A la fecha de emisión del informe de los Auditores Independientes, la documentación relacionada con tal acuerdo se encuentra en trámite.

15. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante el año 2002, se desglosan como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Compras	<u>8,510</u>
Intereses pagados	<u>138</u>

16. FUSION POR ABSORCION

El 12 de noviembre del 2002 se inscribió en el Registro Mercantil la fusión por absorción de la Compañía PARMALAT DEL ECUADOR S.A. con PARMALATCEDI S.A. El proceso de fusión se registró en los estados financieros el 31 de diciembre del 2002.

Un resumen de los activos y pasivos absorbidos por efectos de la fusión es como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Caja y bancos	375
Cuentas por cobrar	2,097
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	743
Inventarios	124
Propiedades y equipo	1,015
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	4,612
Otros activos	<u>129</u>
Total activos	<u>9,095</u>
Obligaciones bancarias	176
Cuentas por pagar	3,483
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	1,036
Deuda a largo plazo	21
Cuentas por pagar compañías relacionadas	4,453
Patrimonio	92
Pérdida del año	<u>(166)</u>
Total pasivos y patrimonio	<u>9,095</u>

Como parte de la fusión, los saldos y transacciones existentes entre las Compañías fueron eliminados.

Estos saldos estuvieron sujetos a ajustes posteriores a la fusión, registrados en los libros de Parmalat del Ecuador.

17. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2002 y la fecha del informe de los auditores independientes (junio 30 del 2003) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.